

宏觀焦點

美國股市週二反彈，科技股、材料股及非必需消費品股領漲。道瓊斯指數上升 2.3%至 24,913 點；標準普爾指數上升 1.7%至 2,695 點；納斯達克指數上升 2.1%至 7,116 點。

油價週二下跌，因美元攀升。紐約 3 月期油下跌 1.2%至每桶 63.39 美元。API 於盤後公佈上週美國原油庫存意外減少。金價下跌，紐約 4 月期金下跌 0.5%至每盎司 1,329.5 美元。

香港和內地股市週二大跌。各行業普遍錄得較大幅。有消息指國家發改委發佈煤炭限價令，煤炭股跑輸大市，其中兗州煤業（1171.HK）及首鋼資源（639.HK）分別下跌 11.2%及 12.1%；內房股亦大幅下跌，其中融創中國（1918.HK）1 月合同銷售金額按年增 1.7 倍，惟股價大跌 9.8%。恒生指數暴跌 5.1%至 30,595 點，國企指數急跌 5.9%至 12,687 點，香港股市成交金額增加 51.8%至 2,580 億港元。上證綜合指數上升 3.4%至 3,371 點，滬深兩市成交金額增加 22.6%至 5,500 億元人民幣。

行業及公司新聞

- 恒生指數將剔除九龍倉（4.HK）；國企指數加入中信股份（267.HK）、粵海投資（270.HK）、中國燃氣（384.HK）、騰訊（700.HK）、中海油（883.HK）、中移動（941.HK）、恒安（1044.HK）、石藥（1093.HK）、華潤置地（1109.HK）及申洲國際（2313.HK），比重合共為 6.0%；H 股成份股加入眾安在綫（6060.HK）但剔除中國鐵建（1186.HK），前者比重為 0.6%。
- 吉利汽車（175.HK）公佈 2018 年 1 月銷量為 155,089 部，按年增加 51.1%，並達至公司 2018 年全年銷售目標 158 萬部之 9.8%。1 月銷售增速遜於 2017 年全年（62.8%）但優於 2017 年 12 月（41.9%）
- 中國海外發展（688.HK）發佈 1 月營運數據，合約物業銷售金額、合約物業銷售面積及均價分別為 258 億港元、157 萬平方米及每平方米 16,455 港元，同比分別上升 30.3%、上升 48.2% 及下降 12.1%。1 月合約物業銷售增速優於 2017 年全年（10.2%）但較 2017 年 12 月（226.9%）大幅放緩。此外，於 2018 年 1 月 31 日，公司錄得已認購物業銷售約為 230 億港元，同比大增 243.7%，預期將於往後數月內轉化為合約物業銷售。
- 世茂房地產（813.HK）發佈 1 月營運數據，合約銷售金額、合約銷售面積及合約銷售均價分別為 100 億元人民幣、58.7 萬平方米及每平方米 17,083 元人民幣，同比分別上升 96.3%、75.3% 及 12.0%。1 月合約銷售增速與 2017 年 12 月（100.8%）相若，並優於 2017 年全年（47.9%）。
- 新明中國（2699.HK）發佈盈利預喜，公司預計 2017 年股東應佔溢利將按年大幅增加。主要受惠於物業銷售收入大幅增加。
- 中國恒大（3333.HK）發佈 1 月營運數據，合約銷售金額、合約銷售面積及均價分別為 644 億元人民幣、624 萬平方米及每平方米 10,319 元人民幣，同比分別上升 73.0%、47.6% 及 17.2%。1 月合約銷售增速優於 2017 年全年（34.2%）及 2017 年 12 月（24.6%）。
- 香港電訊（6823.HK）公佈 2017 年業績，總收益按年下跌 1.7% 至 333 億港元（上半年總收益按年下跌 4.5% 至 156 億港元），因一般及行政開支縮窄，股東應佔溢利按年上升 4.3% 至 51.0 億港元（上半年股東應佔溢利同比增加 3.1% 至 23.9 億港元）。公司建議派發股息全年合共每股 64.87 港仙，同比增長 4.9%。現價相當於 14.0 倍 2017 年市盈率。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	30,595	-5.12	-0.71
國企指數	12,687	-5.88	3.89
創業板指數	242	-3.49	-7.83
上證綜合指數	3,371	-3.35	-0.62
滬深 300 指數	4,149	-2.93	0.24
日經 225 指數	21,610	-4.73	-6.13
道瓊斯指數	24,913	2.33	-1.51
標普 500 指數	2,695	1.74	-1.75
納斯達克指數	7,116	2.13	-0.29
德國 DAX 指數	12,393	-2.32	-6.96
法國 CAC 指數	5,162	-2.35	-5.65
富時 100 指數	7,141	-2.64	-7.55

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX 指數	29.98	-19.67	225.16
VHSI 指數	27.25	43.95	103.51

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	63.39	-1.18	3.99
黃金	1,329.50	-0.52	0.14
銅	7,169.00	1.76	-0.63
鋁	2,211.00	0.05	-1.48
小麥	440.25	-1.45	3.60
玉米	358.75	-0.76	3.49

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



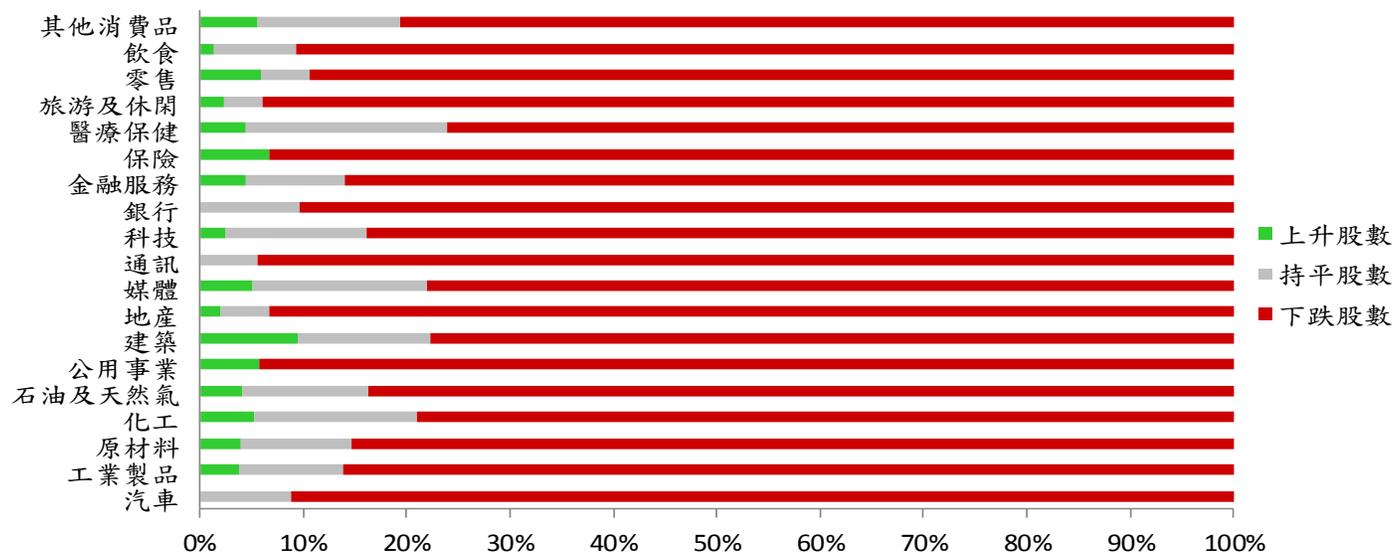
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平數
恒生指數	31,029	31,286	30,578	30,595	-5.12	57.0	724.4	0	50	0
國企指數	12,880	13,048	12,652	12,687	-5.88	66.0	397.4	0	40	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	-4.71	0	4	41
工業製品	-4.15	10	27	230
原材料	-4.57	4	11	87
化工	-4.36	2	6	30
石油及天然氣	-5.19	2	6	41
公用事業	-4.04	2	0	33
建築	-3.33	8	11	66
地產	-4.49	4	9	180
媒體	-4.21	3	10	46
通訊	-4.82	0	1	17
科技	-4.78	4	22	136
銀行	-4.27	0	3	28
金融服務	-4.38	5	11	98
保險	-4.75	1	0	14
醫療保健	-4.10	3	13	51
旅游及休閒	-4.07	2	3	78
零售	-4.26	5	4	76
飲食	-4.19	1	6	68
其他消費品	-3.33	13	32	188



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	101.30	-2.69	102.59	0.57	-1.26
中電控股	2	77.60	-1.59	78.51	0.70	-1.16
中華煤氣	3	15.06	-1.83	15.64	1.27	-3.70
九龍倉集團	4	29.90	-4.47	30.03	-2.91	-0.42
匯豐控股	5	80.10	-3.32	81.87	1.49	-2.16
電能實業	6	66.30	-2.36	67.56	-1.20	-1.86
恒生銀行	11	177.10	-2.96	180.07	-1.10	-1.65
恆基地產	12	51.25	-2.38	50.90	-0.61	0.68
新鴻基地產	16	126.20	-3.15	129.80	0.91	-2.78
新世界發展	17	11.66	-3.16	11.73	-1.32	-0.59
太古股份	19	75.00	-2.28	78.66	3.29	-4.66
東亞銀行	23	31.50	-3.23	31.12	0.00	1.22
銀河娛樂	27	64.90	-6.21	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	42.50	-2.63	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.80	-2.13	14.07	0.11	-1.95
恆隆地產	101	19.54	-3.98	20.33	-0.04	-3.89
招商局港口	144	18.60	-3.13	19.12	0.00	-2.71
中國旺旺	151	6.35	-4.08	7.15	0.00	-11.14
吉利汽車	175	22.30	-8.61	23.17	-1.23	-3.75
中信股份	267	11.30	-5.68	11.67	0.00	-3.14
萬洲國際	288	9.12	-2.25	9.15	0.32	-0.36
中國石化	386	6.45	-4.59	6.65	2.04	-3.01
港交所	388	266.80	-6.78	278.21	1.57	-4.10
中國海外	688	28.45	-7.93	31.08	0.00	-8.47
騰訊	700	410.00	-7.03	431.71	2.24	-5.03
中國聯通	762	11.16	-5.42	11.52	0.00	-3.11
領展房產基金	823	66.15	-1.49	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	13.76	-2.69	14.04	0.00	-1.98
中國石油	857	5.81	-5.83	5.99	0.68	-2.96
中海油	883	11.74	-5.17	12.11	1.27	-3.09
建設銀行	939	8.32	-7.66	8.72	1.00	-4.61
中國移動	941	77.85	-2.57	79.70	2.19	-2.32
聯想集團	992	4.12	-3.74	4.19	-0.79	-1.70
長江基建	1038	66.30	-2.43	69.66	0.00	-4.82
恆安國際	1044	73.90	-2.51	77.93	2.74	-5.17
中國神華	1088	23.25	-6.63	24.22	-0.36	-4.01
華潤置地	1109	30.00	-6.40	31.36	0.00	-4.35
長實地產	1113	70.75	-3.28	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	61.00	-4.39	62.65	0.54	-2.64
工商銀行	1398	6.90	-7.26	7.17	0.66	-3.82
金沙中國	1928	42.60	-2.96	43.73	1.25	-2.59
碧桂園	2007	14.50	-11.15	15.51	0.00	-6.52
瑞聲科技	2018	137.30	-6.60	142.40	-4.25	-3.58
中國平安	2318	84.35	-5.96	88.36	1.69	-4.54
蒙牛乳業	2319	23.85	-2.45	27.16	0.00	-12.18
舜宇光學科技	2382	105.00	-7.08	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	37.65	-3.34	38.55	2.19	-2.34
中國人壽	2628	24.70	-5.90	25.49	1.49	-3.10
交通銀行	3328	6.39	-6.03	6.47	-2.13	-1.30
中國銀行	3988	4.37	-6.02	4.51	0.63	-3.04

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.05	-5.86	-62.45	中聯重科	1157	3.24	-5.81	-39.00
東北電氣	42	1.36	-4.90	-65.18	兗州煤業	1171	12.70	-11.19	-45.08
四川成渝	107	2.90	-2.36	-42.72	中國鐵建	1186	8.95	-3.24	-38.97
青島啤酒	168	40.90	-2.73	-13.52	比亞迪	1211	67.15	-5.82	-7.74
江蘇寧滬	177	11.56	-3.02	-5.17	農業銀行	1288	4.45	-7.10	-24.05
京城機電	187	1.98	-3.41	-68.29	新華保險	1336	48.00	-4.67	-37.27
廣州廣船	317	11.04	-7.23	N/A	工商銀行	1398	6.90	-7.26	-26.73
馬鞍山鋼鐵	323	4.32	-8.47	-22.31	麗珠醫藥	1513	58.00	-6.90	-29.35
上海石油化工	338	4.50	-5.26	-44.85	中國中冶	1618	2.37	-4.82	-57.57
鞍鋼股份	347	8.57	-7.85	-8.26	中國中車	1766	7.25	-3.97	-48.47
江西銅業	358	13.04	-7.39	-51.54	廣發證券	1776	15.88	-5.36	-28.72
中國石油化工	386	6.45	-4.59	-30.02	中國交通建設	1800	8.82	-4.03	-51.99
中國中鐵	390	5.81	-2.68	-46.07	晨鳴紙業	1812	13.32	-6.59	-42.43
廣深鐵路	525	4.90	-5.04	-15.47	中煤能源	1898	3.77	-7.14	-49.99
深圳高速	548	7.85	-1.75	-27.80	中國遠洋	1919	4.13	-7.40	-48.92
南京熊貓電子	553	3.98	-4.78	-50.24	民生銀行	1988	8.45	-6.42	-25.43
鄭煤機	564	4.21	-2.09	-41.24	金隅股份	2009	3.61	-6.72	-40.29
山東墨龍	568	1.31	-4.38	-74.31	中集集團	2039	14.40	-6.25	-36.95
北京北辰實業	588	2.77	-6.10	-49.16	復星醫藥	2196	41.80	-6.49	-11.50
中國東方航空	670	6.50	-8.96	-38.96	萬科企業	2202	36.30	-4.47	-18.53
山東新華製藥	719	8.22	-2.84	-47.84	金風科技	2208	12.00	-3.85	-39.71
中國國航	753	11.28	-7.08	-33.52	廣汽集團	2238	17.06	-5.01	-36.12
中興通訊	763	25.60	-5.36	-27.66	中國平安	2318	84.35	-5.96	-8.08
中國石油	857	5.81	-5.83	-47.04	長城汽車	2333	8.84	-4.43	-42.32
白雲山	874	20.85	-6.50	-35.73	濰柴動力	2338	9.10	-5.21	-15.53
東江環保	895	10.56	-2.58	-40.01	中國鋁業	2600	4.86	-7.95	N/A
華能國際電力	902	4.94	-2.76	-34.14	中國太保	2601	39.20	-4.04	-26.46
安徽海螺水泥	914	41.25	-5.39	-5.34	上海醫藥	2607	19.52	-4.78	-30.78
海信科龍	921	9.54	-6.47	-41.46	中國人壽	2628	24.70	-5.90	-36.03
建設銀行	939	8.32	-7.66	-28.85	上海電氣	2727	3.00	-2.91	-57.84
大唐發電	991	2.43	-5.08	-49.26	中海集運	2866	1.63	-4.68	-59.43
安徽皖通高速	995	6.35	-2.01	-49.90	大連港	2880	1.34	-6.29	-56.21
中信銀行	998	6.24	-7.00	-37.37	中海油田	2883	9.13	-5.58	-36.73
儀征化纖	1033	1.30	-6.47	-51.84	紫金礦業	2899	3.98	-7.23	-39.63
重慶鋼鐵	1053	1.57	-6.55	-40.75	交通銀行	3328	6.39	-6.03	-28.46
中國南方航空	1055	9.79	-8.50	-36.84	福耀玻璃	3606	30.65	-4.67	-4.20
浙江世寶	1057	2.05	-8.07	-72.62	招商銀行	3968	36.05	-4.88	-16.29
天津創業環保	1065	4.37	-4.79	-67.20	中國銀行	3988	4.37	-6.02	-26.20
華電國際電力	1071	2.78	-4.79	-38.94	洛陽鉬業	3993	5.29	-10.64	-40.77
東方電氣	1072	6.78	-5.57	-50.00	中信證券	6030	18.58	-6.82	-27.32
中國神華	1088	23.25	-6.63	-33.01	中國光大銀行	6818	4.36	-5.01	-28.76
洛陽玻璃	1108	3.72	-6.06	-80.71	海通證券	6837	11.78	-4.85	-27.49
中海發展	1138	4.27	-3.39	-41.62	華泰證券	6886	16.12	-4.95	-30.37

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 人民幣升值促成境外遊熱潮

【市場顧問組 張剛】

事件： 中國旅遊研究院 2 月 6 日發佈的《2017 中國旅遊經濟運行分析與 2018 年旅遊發展趨勢》顯示，國內旅遊人數 50.01 億人次，比上年同期增長 12.8%；入出境旅遊總人數 2.7 億人次，同比增長 3.7%；全年實現旅遊總收入 5.4 萬億元，增長 15.1%。

點評： 初步測算，全年全國旅遊業對 GDP 的綜合貢獻為 9.13 萬億元，佔 GDP 總量的11.04%。旅遊直接就業 2825 萬人，旅遊直接和間接就業 7990 萬人，佔全國就業總人口的 10.28%。2017 年全年，入境旅遊人數 13948 萬人次，比上年同期增長 0.8%。入境外國遊客亞洲佔比 74.6%，以觀光休閒為目的遊客佔37.1%。2017 年全年，中國公民出境旅遊人數 13051 萬人次，比上年同期增長 7.0%。

中國旅遊研究院、國家旅遊局數據中心以及攜程旅遊大數據聯合實驗室、馬蜂窩自由行聯合實驗室 2 月 6 日共同發佈了 2018 年春節長假旅遊市場預測報告。其中顯示，2018 年第一季度我國居民出遊意願為 83%，48.9%的居民選擇在春節期間安排出遊，居民過年出遊意願強烈，旅遊過年成為居民度過新年的重要方式。

2017 年人民幣指數累計上漲了 0.60%，而 2018 年年初以來則累計上漲了 1.89%。人民幣走強，激勵了居民境外旅遊的意願，預計旅遊服務類公司、航空公司有望在2018 年一季報交出靚麗的成績單。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
07/02/2018	8	電訊盈科	末期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
07/02/2018	美國	MBA 貸款申請指數	二月二日	--	-2.60%
07/02/2018	香港	外匯存底	一月	--	431.30bn

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下